

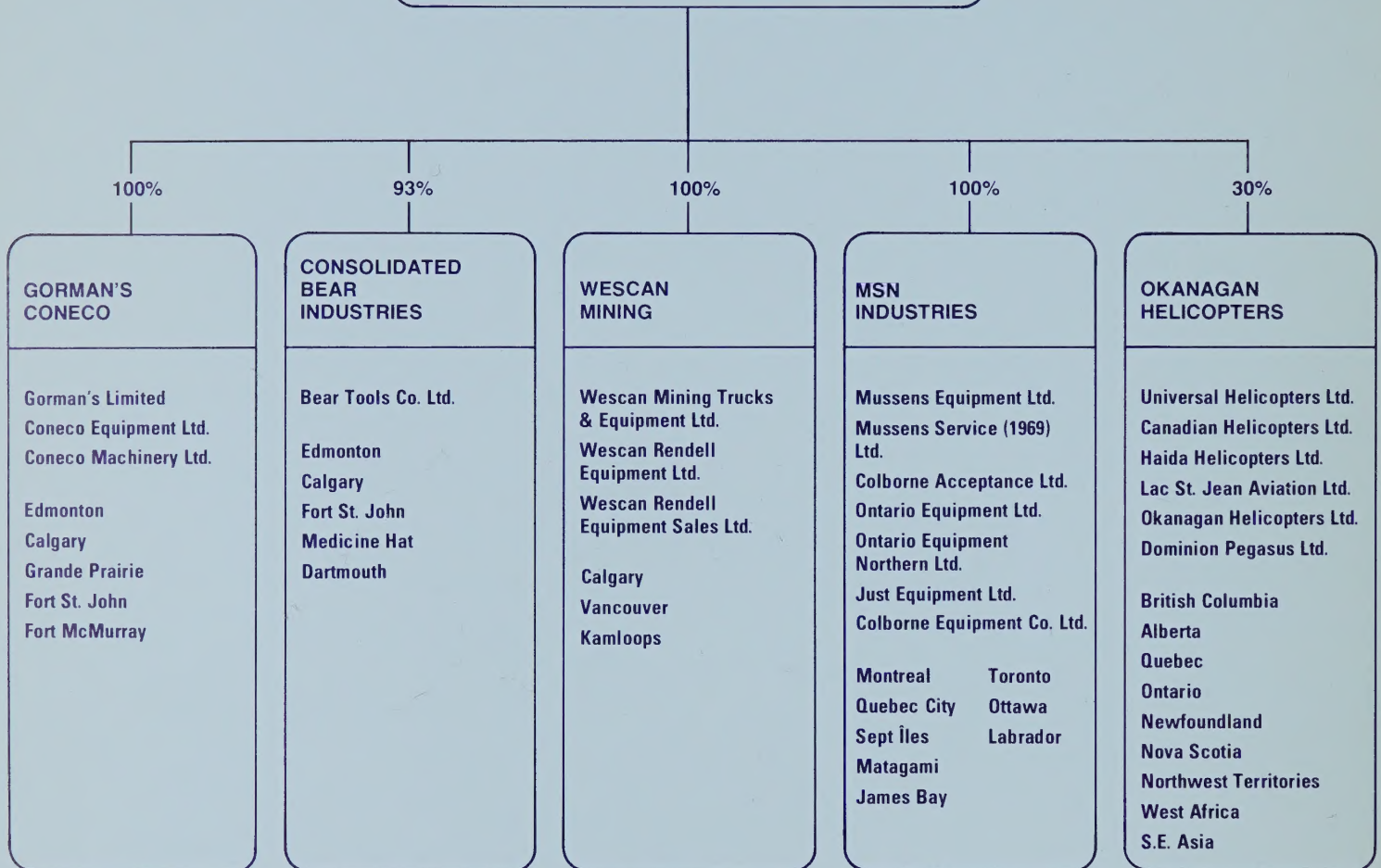
AR45

THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

Fifth Annual Report 1976



THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.



THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

HIGHLIGHTS

5 YEAR HIGHLIGHTS

	<u>1976</u>	<u>1975</u>	<u>1974</u>	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Revenue (000's)*	\$100,780	\$108,595	\$101,464	\$ 40,783	\$ 5,985
Net Operating Income (000's)*	\$ 103	\$ 2,832	\$ 1,906	\$ 1,078	\$ 147
Net Income (Loss) (000's)	\$ (3,410)	\$ 2,512	\$ 1,997	\$ 1,078	\$ 147
Earnings per share					
— from operations					
continuing operations	\$ 0.02	\$ 0.66	—	—	—
discontinued operations	\$ (0.32)	\$ (0.07)	—	—	—
	\$ (0.30)	\$ 0.59	\$ 0.48	\$ 0.35	\$ 0.09
— extraordinary items	\$ (0.49)	—	\$ 0.02	—	—
— total	\$ (0.79)	\$ 0.59	\$ 0.50	\$ 0.35	\$ 0.09
Dividends per share	—	\$ 0.025	\$ 0.025	—	—
Working Capital (000's)	\$ 11,906	\$ 9,637	\$ 9,494	\$ 6,828	\$ 653
Working Capital per share	\$ 2.78	\$ 2.25	\$ 2.22	\$ 1.91	\$ 0.39
Shareholders' Equity (000's)	\$ 16,526	\$ 19,936	\$ 15,537	\$ 11,092	\$ 3,239
Book Value per share	\$ 3.86	\$ 4.66	\$ 3.63	\$ 3.10	\$ 1.94
Long Term Debt to Equity ratio	.61/1.00	.21/1.00	.35/1.00	.52/1.00	.04/1.00
Total Assets (000's)	\$ 81,898	\$ 93,584	\$ 72,090	\$ 58,275	\$ 14,332

*for 1975 and 1976 only, operating results reflect continuing operations, including the Company's share in earnings of an associated company.

OFFICERS AND DIRECTORS

JOHN M. S. LECKY
Chairman and President

W. MICHAEL M. HONEY
Vice-President and Director

STEPHEN M. KRASNOW
Vice-President and Treasurer

MARK J. FELDMAN
Secretary and Director

GEORGE E. HIRST
Director

MARCEL LACROIX
Director

GERALD A. B. MCGAVIN
Director

J. STUART SPALDING
Director

BERNARD R. TELLIER
Director

REPORT OF THE DIRECTORS

RSG had a thoroughly adverse experience in 1976, its fifth year. All of the disappointment arose from dislocations in the equipment companies, where we have instituted much stronger operating management and better controls for 1977.

These internal difficulties were intensified in the Canadian business environment characterized by continued cost inflation, a decelerating economy and widespread work stoppages.

Although equipment trading momentum is no better than at this time last year, we feel that measures taken over the past six months, together with moderate activity levels in the equipment businesses and a strong oil and gas exploration sector, will lead to a profitable experience in fiscal 1977. Insofar as the first quarter is customarily a period of slow demand for heavy equipment, the second quarter should be a better indication of a return to profitable operations.

CORPORATE DEVELOPMENTS

In April, Bear Tool Company, a subsidiary of Consolidated Bear Industries occupied new office and shop premises completed specifically for its use outside Edmonton.

In May, RSG offered to purchase the minority shareholdings in Consolidated Bear Industries. RSG owns over 93% of the outstanding common shares in CBI, compared to 70% a year ago.

In August, RSG concluded the sale of \$7.0 million medium term debentures which had the effect of strengthening the capital structure and adding to working capital, which at year end was \$11.9 million. A technical default by RSG on the cash flow covenant as at December 31, 1976 was subsequently waived by the debenture holders.

In September, Mussens Equipment Ltd. sold, on deferred terms, the climbing crane fleet purchased during 1975 from Ontario Equipment Ltd.

In October, the Bear Tool Company sold its equipment in Aberdeen, Scotland and in Casper, Wyoming.

As announced in the RSG third quarter report, the construction and logging divisions of Wescan Rendell Equipment Ltd. were wound up during the fourth quarter of 1976. Most of the assets related to these operations have been disposed of and those remaining have been severely written down in the accompanying statements.

Total capital expenditures within The Resource Service Group amounted to \$1.3 million during 1976 and are budgeted at \$700,000 during 1977.

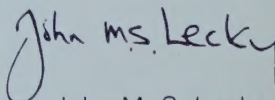
PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Net Income from continuing operations and before extraordinary items amounted to \$103,000 (.02¢ per share) versus \$2,832,000 (.66¢ per share) in 1975. Operating losses from discontinued operations together with extraordinary losses arising mostly from discontinued operations brought the total RSG net loss experience to \$3,410,000 or a loss of 79¢ versus a profit in 1975 of 59¢ on the same number of shares outstanding. Cash flow from operations, including \$7.9 million in long term borrowings, was \$8.1 million versus \$4.9 million reported for 1975.

BALANCE SHEET

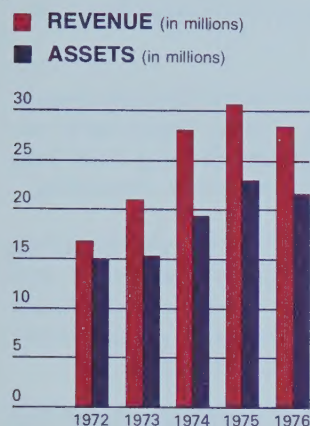
Inventories of new and used equipment in continuing operations were reduced by almost half to \$11.6 million, while parts inventories and work in process were lowered slightly at \$12.6 million. The assets of discontinued operations which stood at \$2.7 million at year end, will be disposed of in the current year. Insofar as a sizeable component of rental equipment is made up of units leased on extended payout terms to a government agency, the total inventory available for rental business is lower than \$16.7 million stated at year end.

Although the past year was typified by objectives missed and by unfavourable external developments, greater efforts were made by more of our people than the results would indicate. We are unreservedly appreciative of this response which must certainly lead to a better experience in 1977.


John M. S. Lecky
Chairman

March 15, 1977

OPERATING REPORTS



Equipment — Alberta

Expectations for Coneco's heavy equipment sales to the Albertan market did not reach forecast. This was due to a number of factors which included a large equipment population from prior years, an inflow of new and used machines from other world market areas, notably Japan, and lower activity in the housebuilding, wood products and municipal construction sectors. Internal operating problems in both service management and parts availability reflected poorly on sales and hurt profitability. Much attention has been given to these latter areas with better results forecast for 1977.

Gorman's Limited under new, energetic management, improved its business by concentrating on the light machinery market.

Overall, a return to 1975 sales levels is targeted for 1977. Improved market opportunities are forecast in the petroleum, forest, road construction, coal mining and oil sand industry sectors.

Oil and Gas/Wellhead Service

Reflecting a stronger demand for contract drilling in conventional areas and encouragement through Albertan government royalty incentives, the Canadian oil service business is again healthy. Higher revenues and earnings were achieved for Consolidated Bear Industries' fiscal year ended September 30, 1976. This result occurred despite the closing of the company's drilling mud division which became too costly to operate against individual competitors.

With the increase in Albertan activity, better allocation of personnel and assets occurred closer to home. Accordingly, the tools and facility lease arrangements in the North Sea and in Aberdeen were disposed of profitably. The company's new Edmonton facility, occupied over spring breakup, is a satisfactory addition allowing for increased tool storage and manufacturing capacity. Both fishing and wireline Divisions can now be operated more efficiently with a consequent improvement in service to the oil and gas industry.

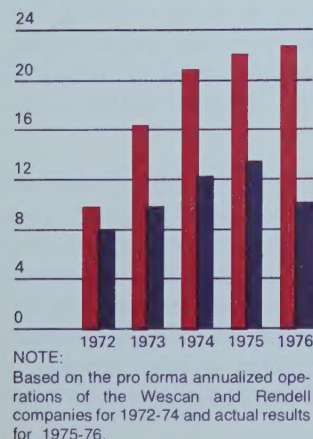
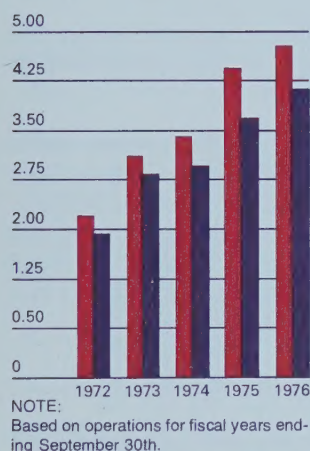
At the year end, D. J. Fleming, President, resigned from the company to pursue his own business ventures. His leadership and energy helped the Bear Tool Company to achieve its present day stature, and his enthusiasm will certainly be missed. Mr. Fleming's responsibilities have been assumed by Mr. Gary Hall who has been chief operating officer at Bear Tool Company for several years.

Net capital expenditures for the fiscal year ended September 30, 1976 were \$673,000 up from \$602,000 a year earlier. Additions to fishing and rental tool inventories and the completion of the Edmonton facility were the largest expenditures. Total capital outlays in fiscal 1977 are budgeted at less than half the 1976 experience.

Equipment — British Columbia

Throughout 1976, RSG's B.C. business experienced operating losses to which were added extraordinary losses from discontinued operations following the termination of our Construction and Logging sales and service division. These losses were largely sustained in Wescan Rendell Equipment Ltd., a company formed in 1974 through the amalgamation of Wescan Mining Trucks and Equipment (B.C.) Ltd. and the Rendell Tractor Company.

This venture was undertaken on an economic downswing in the B.C. regional economy, but the reasons for failure relate to poor trading decisions. From an over-inventoried position, too much equipment was sold on recourse terms to poor credit risks. Several fleets of equipment were returned following local business failures, thus reversing booked profits and creating large capital losses on eventual disposal, largely through auction. Winddown costs including other asset sales, personnel and branch termination expenses, and discounted factory returns raised the year-end appropriation for losses from discontinued operations to \$2.2 million versus the reserve of \$1.8 million established at September 30, 1976. The re-



serves established against potential losses on the remaining assets of this business are now considered to be adequate. The use of recourse in other RSG equipment companies has been severely restricted.

In the Mining Division, service to mineral and oil sand companies throughout Saskatchewan, Alberta, B.C. and the Yukon included erection and commissioning of new equipment, rebuilding of service units, feasibility studies for rebuild programs, sourcing of long lead time replacement parts, and continued general electrical and mechanical component rebuilding.

Mining truck fleets supplied to customers during the period 1970 - 1971 have now accumulated considerable operating hours, and a number are being rebuilt. General electrical and mechanical rebuilding continued with Wescan obtaining a substantial portion of available work. Close cooperation with customers in developing improved designs, was considerably enhanced in 1976 through the addition of an Engineering Division based in Calgary.

Western Canadian mines are still experiencing considerable manpower shortages. Extended strikes lasting from 2 to 4 months at several major minesites in 1976 created migration of maintenance personnel, which generated requests for assistance in maintaining equipment until the situation stabilized, and for provision of training programs for new mining personnel. These strikes caused costly disruptions in Wescan's business which were compounded by a strike at a major U.S. supplier late in the year.

Within the Oil Industry, assistance has been supplied on an emergency basis involving the urgent repair of expensive electrical rotating equipment, or sourcing almost unobtainable emergency parts.

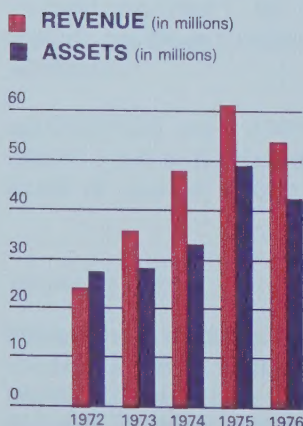
In 1977, our objectives are to control and to improve the quality of parts and service sales to the mining and oil extractive industries under the name of Wescan Resource Equipment Ltd. From a head office in Calgary, this company will operate the Wabco franchise in Eastern B.C. and Alberta. The expansion of the coal industry as well as the on-going requirements of a large open pit mining customer base, provide good business potential. At least 12 electric trucks of 120 ton to 200 ton capacity will be delivered to Wescan customers this year, and additional sales are being developed.

Equipment — Quebec

The MSN companies experienced a sales decrease of 12%. As in 1975, a significant amount of the total equipment sales consisted of fleet sales to James Bay contractors and agencies at low margins. Total operating expenses were virtually unchanged from the prior year, with decreases in the sales departments somewhat offsetting increases in administration costs and particularly in the service department. Direct service labour work declined very substantially during the summer and fall months, partly as a result of the construction industry strike and partly as a result of an illegal strike against the Mussens Equipment main branch in Lachine, Quebec.

Total financial expenses were up nearly \$3/4 million, the result of heavy borrowing to support the high levels of inventories and receivables brought into 1976, and also due to the high cost of money throughout most of the year. Total financial income was down largely due to marked reluctance to convert rented equipment late in the year in view of regional uncertainties. These two factors combined to increase Mussens' net financial expense by nearly \$1.1 million.

Difficulties associated with the illegal strike at Mussens set back the program for conversion to computerized automation of parts clerical functions. Three of the principal product lines are on line, and a fourth is almost ready for start-up. Quebec City branch is now connected to the system through a remote CRT. Mussens has developed an advanced Parts Support Program for establishing optimum parts inventory levels. The program has caught the interest of and is currently being studied by major suppliers. The atmosphere of mutual cooperation that has developed provides opportunities for major restructuring of the company's parts inventory profile by returning zero-usage, or dead stock, and replacing this with fast-moving items, yielding improved turnover and cash flow.



Just Equipment's sales were little changed from the prior year. The slight rise in total revenues was outpaced by increases in all expense areas. Aided by a favourable parts sales experience and lower net interest expenses, Just Equipment had a profitable year.

Total MSN company inventories of new and used machines were reduced by 21% during the year under review. Parts on the other hand increased 25% to \$5.6 million, with almost all of this increase occurring in Mussels in support of equipment sold into the James Bay project territory.

Following a disruptive and troublesome passage in 1976, Mussels has entered the new year facing many of the same uncertainties. All indicators point to a decline in investment intentions in the regional economy. Profitability on equipment sales and service could, however, be better than in 1976 if days lost through strikes and labour disputes are reduced. Through all recent difficulties, the MSN companies were strengthened by an energetic and loyal effort from most employees.

Remote Area Transportation/Okanagan Helicopters

Unusual weather patterns in Western Canadian markets together with lower utilization in Quebec were reflected in first half revenues of \$15.5 million, down from \$16.3 million a year earlier. Increases in operations in foreign markets and in the Northwest Territories were responsible for keeping the company within reach of budgeted revenues, and demonstrated Okanagan's versatility. Six months' net earnings were \$629,000 versus \$637,000 in 1975.

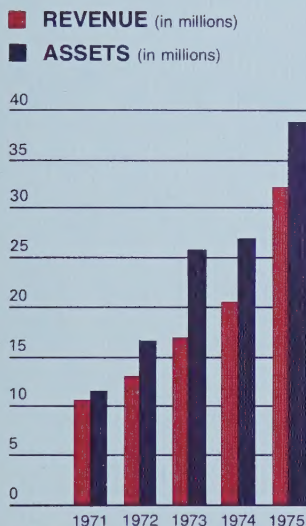
The company then went on to a record experience in the third quarter due to unprecedented flying conditions in the West, and increased revenues from offshore oil programs, not all of which had been contracted when the year began. In the aggregate, Okanagan is expected to have achieved results fairly comparable to the record \$1.5 million earned in 1975.

Of interest in the international field is the presence of the company's aircraft in the Middle East for the first time. Okanagan is flying an offshore drilling rig support program for Esso in the Red Sea, based from Hurghada, Egypt.

During the year, a number of aircraft were bought and sold in accordance with a plan to rationalize the fleet now numbering 130 machines. Principal additions were made to the Bell 206B, the Bell 205A and the Sikorsky S61 fleets which form the backbone of the light, medium, and heavy aircraft configurations offered for multiple work applications. Dispositions had the effect of eliminating the remainder of the company's Gazelles, S62's and 204B's as well as reducing the Alouette II fleet. Combining lower parts inventories and reduced maintenance requirements, this program is expected to increase overall flying efficiency.

Higher operating cash flows in relation to the net financial expenditures on new aircraft have had a dramatic impact on Okanagan's working capital which, at July 31, 1976, reached a record level of \$4.6 million. With comparatively modest fleet additions contemplated during 1977, the company's financial condition is again expected to strengthen.

Reflecting on 1976, it is now probable that Okanagan out-performed the industry whose total hours were forecast to decline by about seven per cent. This has been possible chiefly because of the company's international market penetration and management's ability to move crews and machines within and outside Canada at short notice. A return of the domestic industry's total flying hours to 1975 levels may be achieved in 1977. With increased flexibility, a rationalized fleet, and lower financial costs, Okanagan is again well positioned to build on the extraordinary base established in the 1970-76 period.



NOTE:
Based on operations in 1971-1975, each twelve month period ending the following January 31.

THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

and Subsidiary Companies

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

as at December 31, 1976

	1976	1975
ASSETS		
Current assets		
Cash	\$ 1,085,000	\$ 565,000
Accounts receivable	20,139,000	23,114,000
Inventories — note 3	24,247,000	34,759,000
Rental equipment	16,706,000	18,079,000
Prepaid expenses	108,000	139,000
Income taxes recoverable	1,255,000	1,200,000
Assets of discontinued operations — at net realizable value — note 2	2,683,000	—
	<u>66,223,000</u>	<u>77,856,000</u>
Instalment receivables	285,000	27,000
Investment in associated company — note 1	4,720,000	4,388,000
Fixed assets — note 4	9,340,000	9,837,000
Other assets	230,000	182,000
Excess of cost of subsidiaries over net book value of assets at date of acquisition	1,100,000	1,294,000
	<u>\$81,898,000</u>	<u>\$93,584,000</u>
LIABILITIES		
Current liabilities		
Bank indebtedness — secured	\$15,356,000	\$19,394,000
Notes payable — secured	19,753,000	21,691,000
Accounts payable and accrued liabilities	13,934,000	21,048,000
Dividend payable	—	107,000
Long-term debt due within one year — note 5	334,000	1,228,000
Income taxes	712,000	629,000
Deferred income taxes	4,228,000	4,122,000
	<u>54,317,000</u>	<u>68,219,000</u>
Long-term debt — note 5	10,188,000	4,171,000
Deferred income taxes	697,000	649,000
Minority interest in subsidiary companies	170,000	609,000
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock — note 6	12,422,000	12,422,000
Appraisal surplus — note 4	1,980,000	1,994,000
Retained earnings	2,124,000	5,520,000
	<u>16,526,000</u>	<u>19,936,000</u>
	<u>\$81,898,000</u>	<u>\$93,584,000</u>

On behalf of the Board:

John M. S. Lecky, *Director*

W. Michael M. Honey, *Director*

STATEMENT OF CONSOLIDATED INCOME AND RETAINED EARNINGS

For the year ended
December 31, 1976

	1976	1975
Sales, rental and service income	\$100,349,000	\$107,809,000
Other income	431,000	786,000
	<u>100,780,000</u>	<u>108,595,000</u>
Expenses		
Operating and administration	98,730,000	102,578,000
Depreciation	913,000	842,000
Interest on long-term debt	820,000	504,000
	<u>100,463,000</u>	<u>103,924,000</u>
Income before provision for income taxes	317,000	4,671,000
Provision for income taxes	571,000	2,173,000
Net income (loss) before the undernoted	(254,000)	2,498,000
Share of earnings of associated company	427,000	430,000
Minority shareholders' interest in net income of a subsidiary company	(70,000)	(96,000)
Net income from continuing operations and before extraordinary items	103,000	2,832,000
Operating loss from discontinued operations — note 2	(1,404,000)	(302,000)
Net income (loss) before extraordinary items	(1,301,000)	2,530,000
Extraordinary items — note 7	(2,109,000)	(18,000)
Net income (loss) for the year	(3,410,000)	2,512,000
Retained earnings — beginning of year	5,520,000	3,115,000
Dividends	—	(107,000)
Realization of appraisal surplus — note 4	14,000	—
Retained earnings — end of year	<u>\$ 2,124,000</u>	<u>\$ 5,520,000</u>
Earnings per share		
From continuing operations	\$ 0.02	\$0.66
From discontinued operations	(0.32)	(0.07)
	(0.30)	0.59
Extraordinary items	(0.49)	—
Total	<u>\$(0.79)</u>	<u>\$0.59</u>

STATEMENT OF CONSOLIDATED CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended
December 31, 1976

	1976	1975
Source of Funds:		
Funds provided from operations		
Net income (loss) before extraordinary items	\$ (1,301,000)	\$ 2,530,000
Non cash items included in income		
Depreciation	\$ 913,000	
Other non cash items	118,000	
Share of earnings in associated company — net of dividends	(328,000)	
	<u>703,000</u>	<u>766,000</u>
	(598,000)	3,296,000
Proceeds from sale of fixed assets	661,000	—
Proceeds from long-term borrowings	7,900,000	—
Other	21,000	166,000
Total	<u>7,984,000</u>	<u>3,462,000</u>
Application of Funds:		
Investment in subsidiary companies	418,000	31,000
Purchase of fixed assets	1,270,000	1,646,000
Repayment of long-term debt	1,883,000	1,233,000
Loss on discontinuance of operations — net of non cash charges	2,144,000	—
Dividends	—	107,000
Investment in associated company	—	302,000
Total	<u>5,715,000</u>	<u>3,319,000</u>
Increase in working capital	2,269,000	143,000
Working capital — beginning of year	9,637,000	9,494,000
Working capital — end of year	<u>\$ 11,906,000</u>	<u>\$ 9,637,000</u>

THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

and Subsidiary Companies

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1976

1. Summary of significant accounting policies

The Company follows generally accepted accounting principles in the preparation of its consolidated financial statements and their application is consistent with that of the preceding year.

The Company is incorporated under the laws of the Province of Alberta.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of The Resource Service Group Ltd. and all subsidiary companies, with provision for the interests of minority shareholders. The Company has accounted for the acquisition of all subsidiary companies on a purchase basis and earnings have been included in the consolidated financial statements from the date of acquisition of control in each case.

The accounts of all subsidiary companies have been included in the consolidated accounts for the twelve months ended December 31 with the exception of Consolidated Bear Industries Ltd. which has a fiscal period ending on September 30 and has been included in the consolidated accounts for the twelve month period then ended.

The cost of the investments in subsidiary companies in excess of the net assets at the dates of acquisition is recorded as goodwill. It is the opinion of management that the goodwill is of continuing value and accordingly it is not intended to amortize this asset.

All material inter-company transactions have been eliminated.

Foreign exchange

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates prevailing on transaction dates. Assets and liabilities are translated into Canadian dollars at the exchange rate prevailing at the balance sheet date.

Valuation of inventory and rental equipment

Equipment inventories and rental equipment, which are identified on a specific unit basis, are valued at the lower of cost or estimated realizable value. In the opinion of management any reductions to estimated realizable value provide for at least normal profit margins on realization.

Parts inventories are valued at suppliers' current list prices plus duty less estimated dealers' discounts, allowances for estimated price increases and obsolescence.

Work in progress is valued at cost of supplies, labour and applicable overhead.

Investment in Associated Company

The investment in Okanagan Helicopters Ltd. is accounted for on the equity method. Under this method the Company's share of net income is included in the consolidated statement of income rather than when realized through dividends. The investment is carried in the consolidated balance sheet at original cost plus the Company's share of earnings from January 1, 1975 less dividends received.

Fixed assets and depreciation

Fixed assets are stated at cost or appraised values. Depreciation is provided primarily on the straight line method at rates which are designed to amortize the carrying value of the assets over their estimated useful lives.

Income taxes

The Company follows the tax allocation basis in accounting for income taxes. Deferred income taxes shown on the financial statements mainly represent taxes deferred in respect of capital cost allowance claimed in excess of depreciation charged in the accounts.

The deferred income taxes relating to rental equipment have been classified as a current liability matching the classification of the asset to which they relate, even though these taxes may not be paid in the next fiscal period.

Earnings per share

The earnings per share have been calculated on the weighted average of the number of shares issued and outstanding during the course of the year.

2. Discontinued operations

Effective as from September 30, 1976 a subsidiary company discontinued a substantial portion of its operations in the supply and servicing of equipment for materials handling and for the construction and logging industries in British Columbia. The operations related to the discontinued lines for the period to September 30 have been shown separately on the statement of income. The operations for the year 1975 are restated to show separately the results of operations of these discontinued lines. These operations are summarized as follows:

	1976	1975
Sales	\$ 5,650,000	\$ 9,432,000
Other income	293,000	224,000
	5,943,000	9,656,000
Expenses		
Operating and administration	7,243,000	9,771,000
Depreciation	46,000	69,000
Interest on long-term debt	76,000	118,000
	7,365,000	9,958,000
Loss before recovery of income taxes	(1,422,000)	(302,000)
Recovery of income taxes	18,000	—
Loss for the period to September 30, 1976	\$ (1,404,000)	\$ (302,000)

The extraordinary item in the amount of \$(2,170,000) reflects the losses sustained subsequent to September 30 in the liquidation of the business and provision for losses in reducing the remaining assets to their net realizable value at December 31, 1976. See note 11.

3. Inventories

	1976	1975
Equipment	\$11,601,000	\$21,937,000
Parts and supplies	11,178,000	11,602,000
Work in progress	1,468,000	1,220,000
	\$24,247,000	\$34,759,000

4. Fixed assets

	1976 Cost	1976 Appraisal Increment	1976 Total	1975
Buildings and leaseholds	\$ 3,990,000	\$ 704,000	\$ 4,694,000	\$ 4,735,000
Furniture, fixtures and equipment	5,075,000	—	5,075,000	5,183,000
Automobiles and trucks	1,574,000	—	1,574,000	1,381,000
	10,639,000	704,000	11,343,000	11,299,000
Accumulated depreciation	4,225,000	14,000	4,239,000	3,653,000
	6,414,000	690,000	7,104,000	7,646,000
Land	655,000	1,290,000	1,945,000	1,908,000
Oil and gas properties and development costs	291,000	—	291,000	283,000
	\$ 7,360,000	\$ 1,980,000	\$ 9,340,000	\$ 9,837,000

As at December 31, 1975 land and buildings of one subsidiary company were appraised at fair market value by J.C. Leslie Appraisals Ltd. The charge for depreciation for the year has been based on the appraisal values. Accordingly an amount equivalent to that portion of the depreciation applicable to the increase in value has been transferred from appraisal surplus to retained earnings.

5. Long-term debt

	1976	1975
Debentures:		
Sinking fund:		
6 1/2% Series "C" due 1984	\$ 993,000	\$ 1,062,000
6 1/4% Series "D" due 1985	685,000	725,000
7 1/2% Series "E" due 1987	550,000	575,000
	<u>2,228,000</u>	<u>2,362,000</u>
Other:		
Series "A" — 1 3/4% in excess of prime due 1983	7,000,000	—
	<u>9,228,000</u>	<u>2,362,000</u>
Mortgage payable:		
8 1/2% due 1977	54,000	61,000
12% due 1978	70,000	—
3% in excess of prime due 1980	900,000	735,000
	<u>1,024,000</u>	<u>796,000</u>
Bank loan — 1-2% in excess of prime	270,000	2,018,000
Promissory note — 1/2% in excess of prime due 1976	—	214,000
Finance contracts	—	9,000
	<u>10,522,000</u>	<u>5,399,000</u>
Less due within one year	<u>334,000</u>	<u>1,228,000</u>
	<u>\$10,188,000</u>	<u>\$ 4,171,000</u>

All long-term debt is secured either by the pledge of specific assets or by a general lien on the assets of individual companies. The trust deed accompanying the issue of the Series "A" debentures imposes covenants on the Company and certain of its subsidiaries relating to the pledging of assets, the level of bank borrowings, the level of minimum working capital and the maintenance of cash flow.

As at December 31, 1976 the Company is in technical default with respect to the covenant pertaining to the maintenance of cash flow. This matter has been discussed with the debenture holders who have waived the default.

6. Capital stock

Authorized

Preferred stock—	1,000,000 shares with a par value of \$1 each, fully participating, non-redeemable, voting on the basis of ten votes for each share held and convertible on the basis of one common share for one preferred share at any time.
Common stock—	25,000,000 shares with no par value.

Issued and fully paid

	Shares	
Preferred stock	<u>500,000</u>	\$ 500,000
Common stock	<u>3,777,362</u>	<u>11,922,000</u>
		<u>\$12,422,000</u>

Pursuant to the provisions of the stock purchase plan as confirmed by the shareholders on April 3, 1974, whereby shares may be purchased on the open market or issued from treasury, 100,000 common shares have been reserved in treasury for issuance to employees of the Company.

Since inception of the plan, 40,000 shares were granted and exercised by certain employees. In connection therewith funds were advanced to the trustee of the plan for the purchase of these shares on the open market. Payment for these shares is to be made over a period of five years. At December 31, 1976 the trustee held 37,900 shares as collateral for the unpaid balances remaining on all shares purchased to date.

7. Extraordinary items	1976	1975
Reduction in income taxes resulting from the application of prior years' losses against current income	\$ 97,000	\$ —
Less:		
Loss resulting from discontinued operations — refer note 2	(2,170,000)	—
Reduction in equity resulting from an issue of shares to minority interests in a subsidiary company	(36,000)	(18,000)
	(2,206,000)	(18,000)
	<u>\$ (2,109,000)</u>	<u>\$ (18,000)</u>

8. Contingent liability

Three subsidiary companies are contingently liable as guarantors of 109 customers' outstanding finance contracts in the aggregate amount of \$2,838,000, none of which exceeds \$333,000.

9. Contractual liability

Certain premises are leased under long-term contracts requiring annual rental payments of \$23,000 which mature in 1983 and \$110,000 which mature in 1989.

A subsidiary company has a contingent asset in respect of an option to acquire a property presently leased at the termination of the lease in 1989, which option price is less than the estimated present market value of the property.

10. Remuneration of directors and officers

Remuneration paid to directors and officers during the year ended December 31, 1976 amounted to \$181,000 (1975 — \$183,000), which includes \$20,000 (1975 — \$30,000) paid by a subsidiary company.

11. Tax losses

A subsidiary company has losses from operations of approximately \$4,000,000 which may be carried forward and used to reduce taxable income in future years up to 1981.

12. Anti-Inflation Legislation

The Company and its subsidiaries are subject to the Federal Government's Anti-Inflation Legislation, which became effective October 14, 1975. This legislation limits increases in prices, profits, compensation and dividends.

TOUCHE ROSS & CO.

1 Place Ville Marie,
Montreal, Quebec H3B 2A2
(514) 861-8531

AUDITORS' REPORT

The Shareholders,
The Resource Service Group Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of The Resource Service Group Ltd. as at December 31, 1976 and the statements of consolidated income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. With respect to the subsidiary of which we are not the auditors, we have carried out such enquiries and examinations as we considered necessary in order to accept for purposes of consolidation the reports of the other auditors.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and changes in financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Touche Ross & Co.

Chartered Accountants

Montreal, Quebec
February 22, 1977

TOUCHE ROSS & CIE

1, Place Ville Marie,
Montréal, Québec H3B 2A2
(514) 861-8531

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires,
Ressource Service Ltée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Ressource Service Ltée au 31 décembre 1976 et les états des résultats et des bénéfices non répartis consolidés et de l'évolution de la situation financière consolidée de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. En ce qui concerne la filiale dont nous ne sommes pas vérificateurs, nous avons demandé les renseignements et procédé aux examens que nous avons jugés nécessaires pour accepter, aux fins de la consolidation, les rapports des autres vérificateurs.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Touche Ross & Cie

Comptables agréés.

Montréal, Québec
le 22 février 1977

7. Postes extraordinaires

Réduction des impôts sur le revenu par suite de l'imputation de pertes d'exercices précédents contre le revenu de l'exercice courant

Moins:

Perte résultant d'activités discontinuées — voir note 2

Réduction de la participation dans une filiale par suite de l'émission d'actions aux actionnaires minoritaires

1976	1975
\$ 97,000	\$ —
(2,170,000)	—
(36,000)	(18,000)
(2,206,000)	(18,000)
\$(2,109,000)	\$(18,000)

8. Passif éventuel

Trois filiales ont un passif éventuel du fait qu'elles se sont portées garantes de 109 contrats de financement en cours de leurs clients, contrats d'un montant global de \$2,838,000, dont aucun ne dépasse \$333,000.

9. Passif contractuel

La location de certains locaux en vertu de baux à long terme entraînera des loyers annuels de \$23,000 d'ici 1983 et de \$110,000 d'ici 1989 respectivement.

Une filiale a un actif éventuel en vertu d'une option d'achat d'une propriété qu'elle loue actuellement mais qu'elle pourrait acquérir lors de l'expiration du bail en 1989. Le prix d'option est inférieur à la valeur marchande actuelle estimative du bien.

10. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

La rémunération versée aux administrateurs et aux dirigeants durant l'exercice terminé le 31 décembre 1976 s'est élevée à \$181,000 (1975 — \$183,000), dont \$20,000 (1975 — \$30,000) payés par une filiale.

11. Pertes fiscales

Une filiale dispose de pertes d'exploitation d'environ \$4,000,000 qui peuvent être reportées puis portées en réduction du revenu imposable des années à venir jusqu'en 1981.

12. Loi anti-inflation

La Compagnie et ses filiales sont assujetties à la Loi anti-inflation du gouvernement fédéral, qui est entrée en vigueur le 14 octobre 1975. Cette Loi limite les hausses de prix, de marges bénéficiaires, de rémunérations et de dividendes.

Conformément aux dispositions du régime d'achat d'actions approuvées par les actionnaires en date du 3 avril 1974, selon lesquelles des actions peuvent être achetées sur le marché ou émises du trésor, 100,000 actions ordinaires étaient mises de côté pour émission aux employés de la Compagnie.

Depuis le début du régime, des options pour l'achat de 40,000 actions ont été accordées et exercées par certains employés. Relativement à ces options, des fonds furent avancés au fiduciaire du régime pour l'achat de ces actions sur le marché. Le paiement de ces actions se fera sur une période de cinq ans. Au 31 décembre 1976, le fiduciaire détenait 37,900 actions à titre de garantie pour les soldes impayés de toutes les actions achetées jusqu'à ce jour.

Emis et entièrement libéré	
Actions privilégiées	500,000
Actions ordinaires	3,777,362
	<u>11,922,000</u>
	\$ 500,000
	<u>\$12,422,000</u>

6. Capital-actions

Autorisé

1,000,000 d'actions d'une valeur nominale de \$1 chacune, entièrement participantantes, non rachetables, donnant droit de vote à raison de dix voix par action détenue et convertibles en tout temps à raison d'une action ordinaire contre une action privilégiée.

25,000,000 d'actions sans valeur nominale

Tous les éléments de la dette à long terme sont garantis soit par le nantissement de biens particuliers, soit par des charges générales sur les biens des compagnies individuelles. La Compagnie et certaines de ses filiales sont engagées en vertu de clauses restrictives comprises dans l'acte de fiducie accompagnant l'émission des débiteures série A, qui portent sur le nantissement de biens et le niveau des emprunts bancaires, du montant minimum du fonds de roulement et des fonds généraux.

Au 31 décembre 1976, du point de vue technique, la Compagnie est en défaut d'observer son engagement relatif à la génération de fonds. Cette question a été discutée avec les détenteurs de ces débiteures et a été réglée de façon satisfaisante.

5. Dette à long terme		1976	1975
Débiteures:			
Débiteures à fonds d'amortissement:			
6 1/2% série "C", échéant en 1984		993,000	\$ 1,062,000
6 1/4% série "D", échéant en 1985		685,000	725,000
7 1/2% série "E", échéant en 1987		550,000	575,000
Autres débiteures:		2,228,000	2,362,000
1 3/4% de plus que le taux préférentiel, série "A" échéant en 1983		7,000,000	—
Hypothèques à payer:		9,228,000	2,362,000
8 1/2% échéant en 1977		54,000	61,000
12% échéant en 1978		70,000	—
3% de plus que le taux préférentiel, échéant en 1980		900,000	735,000
Emprunt bancaire — 1-2% de plus que le taux préférentiel		1,024,000	796,000
Billet à ordre — 1/2% de plus que le taux préférentiel, échéant en 1976		270,000	2,018,000
Contrats de financement		—	214,000
Moins partie échéant à moins d'un an		10,522,000	5,399,000
		334,000	1,228,000
		<u>\$10,188,000</u>	<u>\$ 4,171,000</u>

1975

2. Activités discontinuées

À compter du 30 septembre 1976, une filiale discontinua une partie importante de ses activités dans le domaine de la fourniture et l'entretien d'équipement pour la manutention de matériaux et pour les industries de construction et forestière en Colombie-Britannique. Les résultats d'exploitation relatifs aux activités discontinuées pour la période se terminant le 30 septembre ont été indiqués séparément à l'état des résultats. Les résultats d'exploitation de 1975 sont redressés de manière à indiquer séparément les résultats de ces activités discontinuées. Ces résultats se résument comme suit:

	1976	1975
Ventes	\$ 5,650,000	\$ 9,432,000
Autres revenus	293,000	224,000
Dépenses	5,943,000	9,656,000
Exploitation et administration	7,243,000	9,771,000
Amortissement	46,000	69,000
Intérêt sur la dette à long terme	76,000	118,000
Perte avant récupération d'impôts sur le revenu	7,365,000	9,958,000
Récupération d'impôts sur le revenu	(1,422,000)	(302,000)
Perte pour la période se terminant le 30 septembre 1976	18,000	—
	\$ (1,404,000)	\$ (302,000)

	1976	1975
Équipement	\$11,601,000	\$21,937,000
Pièces et fournitures	11,178,000	11,602,000
Travaux en cours	1,468,000	1,220,000
	\$24,247,000	\$34,759,000

3. Stocks

4. Immobilisations

	1976	1976 Plus-Value d'expertise	1975
Immeubles et améliorations locatives	\$ 3,990,000	\$ 704,000	\$ 4,735,000
Mobilier, agencement et matériel	5,075,000	—	5,183,000
Automobiles et camions	1,574,000	—	1,381,000
Amortissement accumulé	10,639,000	704,000	11,299,000
	4,225,000	14,000	3,653,000
Terrains	6,414,000	690,000	7,646,000
Propriétés pétrolières et gazières et frais de mise en valeur	291,000	—	283,000
	\$ 7,360,000	\$ 1,980,000	\$ 9,837,000

Au 31 décembre 1975, les terrains et les immeubles d'une filiale ont été évalués à leur juste valeur marchande par J.C. Leslie Appraisals Ltd. L'amortissement y relatif de l'exercice a été calculé d'après la valeur d'expertise. En conséquence, un montant égal à la partie de l'amortissement imputable à la plus-value a été viré du poste Plus-value constatée par expertise aux Bénéfices non répartis.

RESSOURCE SERVICE LTÉE

et ses filiales

1. Sommaire des principales conventions comptables

La Compagnie respecte les principes comptables généralement reconnus dans la préparation de ses états financiers consolidés et elle les applique de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent. La Compagnie est constituée en vertu des lois de la province de l'Alberta.

Consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de Ressource Service Ltée et de toutes ses filiales, en tenant compte de la part des actionnaires minoritaires. La Compagnie a comptabilisé l'acquisition de toutes ses filiales selon la méthode de l'achat pur et simple et les bénéfices ont été inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition de contrôle dans chaque cas.

Les comptes de toutes les filiales sont consolidés pour la période de douze mois terminée le 31 décembre à l'exception de Consolidated Bear Industries Ltd. dont l'exercice se termine le 30 septembre et dont les comptes ont été compris dans la consolidation pour la période de douze mois terminée à cette date. L'excédent du prix d'achat des filiales sur leur actif net à la date d'acquisition est comptabilisé comme un achatandage. La direction est d'avis que l'achatandage possède une valeur permanente et elle n'entend donc pas l'amortir.

Toutes les opérations inter-compagnies importantes sont éliminées.

Change

Les transactions en devises étrangères sont converties selon les cours du change en vigueur à la date de leur réalisation. Les éléments de l'actif et du passif sont convertis en dollars canadiens selon le cours en vigueur à la date du bilan.

Évaluation des stocks et de l'équipement loué

Les stocks d'équipement et l'équipement loué, qui sont identifiés pièce par pièce, sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de réalisation estimative, selon le moins élevé des deux montants. De l'avis de la direction, toute dépréciation à la valeur de réalisation estimative prévoit au moins une marge bénéficiaire normale à la réalisation.

Les stocks de pièces sont évalués selon les prix courants des fournisseurs plus les droits, moins les rabais estimatifs de commerçants et les provisions pour hausses éventuelles des prix et désuétude. Les travaux en cours sont évalués au prix coûtant des fournitures, de la main-d'oeuvre et des frais généraux y imputables.

Participation dans une compagnie associée

La participation dans la compagnie Okanagan Helicopters Ltd. est comptabilisée selon la valeur de consolidation. Selon cette méthode, la quote-part de la Compagnie du bénéfice net est comprise dans l'état des résultats consolidés plutôt que lorsque le bénéfice est réalisé sous forme de dividendes. La participation figure au bilan consolidé au coût d'origine plus la quote-part de la Compagnie du bénéfice depuis le 1er janvier 1975 moins les dividendes reçus.

Immobilisations et amortissement

Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant ou à la valeur d'expertise. L'amortissement est calculé principalement selon la méthode linéaire à des taux qui doivent amortir la valeur comptable des biens sur leur durée probable d'utilisation.

Impôts sur le revenu

La Compagnie comptabilise ses impôts sur le revenu selon la méthode du report d'impôt. Les impôts sur le revenu reportés paraissant dans les états financiers proviennent essentiellement du fait que l'amortissement fiscal est supérieur à l'amortissement comptable.

Les impôts sur le revenu reportés ayant trait à l'équipement loué sont compris dans le passif à court terme, les rapprochant ainsi de l'actif auquel ils se rapportent, même si ces impôts peuvent ne pas être payés dans l'exercice suivant.

Bénéfice par action

Le bénéfice par action est calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions émises et en circulation durant l'exercice.

**ÉTAT DES
RÉSULTATS ET DES
BÉNÉFICES NON
RÉPARTIS**

pour l'exercice clos
le 31 décembre 1976

CONSOLIDÉS

1976	1975
\$100,349,000	\$107,809,000
431,000	786,000
100,780,000	108,595,000
98,730,000	102,578,000
913,000	842,000
820,000	504,000
100,463,000	103,924,000
317,000	4,671,000
571,000	2,173,000
(254,000)	2,498,000
427,000	430,000
(70,000)	(96,000)
103,000	2,832,000
(1,404,000)	(302,000)
(1,301,000)	2,530,000
(2,109,000)	(18,000)
(3,410,000)	2,512,000
5,520,000	3,115,000
14,000	—
\$ 2,124,000	\$ 5,520,000
\$ 0.02	\$ 0.66
(0.32)	(0.07)
(0.30)	0.59
(0.49)	—
\$(0.79)	\$ 0.59

1976

1975

\$ (1,301,000) \$ 2,530,000

\$ 913,000
118,000

(328,000)

703,000	766,000
(598,000)	3,296,000
661,000	—
7,900,000	—
21,000	166,000
7,984,000	3,462,000

418,000	31,000
1,270,000	1,646,000
1,883,000	1,233,000

2,144,000

—	107,000
—	302,000

5,715,000

2,269,000	143,000
9,637,000	9,494,000
\$ 11,906,000	\$ 9,637,000

7

pour l'exercice clos
le 31 décembre 1976

**ÉTAT DE
L'ÉVOLUTION DE
LA SITUATION
FINANCIÈRE
CONSOLIDÉE**

1976	1975
Provenance des fonds:	
Fonds provenant de l'exploitation	
Bénéfice (perte) net avant les poste extraordinaires	
Éléments sans mouvement de fonds	
le bénéfice	
Amortissement	
Autres éléments sans mouvement de fonds	
Quote-part du bénéfice dans la compagnie	
associée, déduction faite des dividendes	
Produit de la vente d'immobilisations	
Produit d'emprunts à long terme	
Autres éléments	
Total	
Utilisation des fonds:	
Participation dans les filiales	
Achat d'immobilisations	
Versements sur la dette à long terme	
Perte résultant de la cessation d'activités, déduction	
faite des charges sans mouvement de fonds	
Dividendes	
Participation dans une compagnie associée	
Total	
Augmentation du fonds de roulement	
Fonds de roulement au début de l'exercice	
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	

RESSOURCE SERVICE LTÉE

et ses filiales

BILAN CONSOLIDÉ

au 31 décembre 1976

ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse		
Débiteurs		
Stocks — note 3	20,139,000	\$ 23,114,000
Équipement loué	24,247,000	34,759,000
Frais payés d'avance	16,706,000	18,079,000
Impôts sur le revenu à recouvrer	108,000	139,000
Actif des secteurs d'activité discontinués — à la valeur de réalisation nette — note 2	1,255,000	1,200,000
	<u>2,683,000</u>	<u>—</u>
	66,223,000	77,856,000
Versements à recevoir	285,000	27,000
Participation dans une compagnie associée — note 1	4,720,000	4,388,000
Immobilisations — note 4	9,340,000	9,837,000
Autres éléments d'actif	230,000	182,000
Excédent du prix coûtant des filiales sur la valeur comptable nette de leur actif à la date d'acquisition	<u>1,100,000</u>	<u>1,294,000</u>
	<u>\$81,898,000</u>	<u>\$93,584,000</u>
PASSIF		
Passif à court terme		
Dette bancaire — garantie	\$15,356,000	\$19,394,000
Billets à payer — garantis	19,753,000	21,691,000
Créanciers et frais courus	13,934,000	21,048,000
Dividende à payer	—	107,000
Dette à long terme échéant à moins d'un an — note 5	334,000	1,228,000
Impôts sur le revenu	712,000	629,000
Impôts sur le revenu reportés	<u>4,228,000</u>	<u>4,122,000</u>
	54,317,000	68,219,000
Dette à long terme — note 5	10,188,000	4,171,000
Impôts sur le revenu reportés	697,000	649,000
Part des actionnaires minoritaires dans les filiales	<u>170,000</u>	<u>609,000</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions — note 6	12,422,000	12,422,000
Plus-value constatée par expertise — note 4	1,980,000	1,994,000
Bénéfices non répartis	<u>2,124,000</u>	<u>5,520,000</u>
	<u>16,526,000</u>	<u>19,936,000</u>
	<u>\$81,898,000</u>	<u>\$93,584,000</u>

Au nom du Conseil:

John M. S. Lecky, administrateur

W. Michael M. Honey, administrateur

rechange afin d'obtenir des cotes optimum de stock. Ce programme a intéressé la plupart de nos fournisseurs qui en font l'étude en ce moment. L'atmosphère de collaboration qui s'est ainsi développée permet d'envisager une restructuration profonde des stocks de l'entreprise, avec reprise des stocks inactifs qui seront remplacés par des articles tournant rapidement, ce qui augmentera la rotation et le mouvement de trésorerie.

Les ventes de Just Equipement n'ont guère changé par rapport à l'an dernier. La légère montée des revenus a été annulée par l'augmentation des dépenses. Grâce à des ventes meilleures de pièces détachées et des charges nettes d'intérêt plus faible, Just Equipement a pu réaliser un bénéfice.

Le total des stocks de MSN, matériel lourd et usagé, a été réduit de 21% au cours de l'exercice tandis que celui des pièces s'accroissait de 25%, passant à \$5.6 millions, presque entièrement chez Mussels, en raison du matériel vendu au chantier de la Baie James.

Après une période difficile et agitée en 1976, Mussels fait face au début de cette année aux mêmes incertitudes. Tous les indicateurs annoncent une baisse des intentions d'investissement dans l'économie régionale. Toutefois, si les grèves et les conflits ouvriers se calment, la rentabilité des ventes de matériel et des prestations de services pourrait être supérieure à celle de 1976. À travers toutes ces difficultés, les entreprises MSN ont puisé leur force dans l'attitude énergique et loyale de la majorité du personnel.

Les transports en régions inaccessibles/Okanagan Helicopters

La première moitié de l'année, marquée par les conditions météorologiques inhabituelles qui régnerent dans l'Ouest et la baisse d'activité au Québec, se traduit par des revenus de \$15.5 millions contre \$16.3 millions un an plus tôt. Si l'entreprise a atteint un chiffre de revenus conforme aux prévisions, c'est grâce à un accroissement de l'exploitation à l'étranger et dans les Territoires du Nord-Ouest, ce qui prouve sa souplesse. Les bénéfices nets s'établissent, pour le semestre, à \$629 000 contre \$637 000 en 1975.

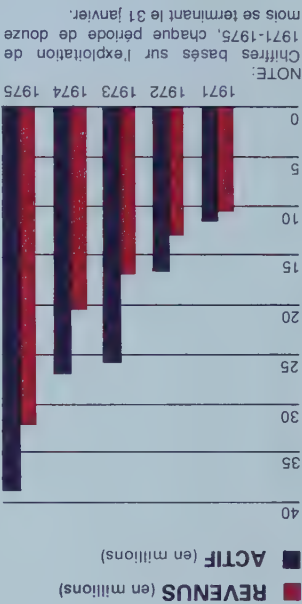
Par contre, au troisième trimestre, Okanagan batit un record à la faveur de conditions de vol exceptionnelles dans l'Ouest et à une hausse des revenus provenant des opérations offshore dont les contrats n'étaient pas tous obtenus au début de l'année. Dans l'ensemble, Okanagan connaîtra sans doute des résultats comparables au bénéfice record de \$1.5 million en 1975.

Il est intéressant de noter la présence de la flotte d'Okanagan sur le marché international du Moyen-Orient: pour la première fois, l'entreprise assure le soutien aérien d'un forage dans la Mer Rouge pour le compte d'Esso, à partir de la base d'Hurghada en Egypte.

Au cours de l'exercice, un certain nombre d'appareils a été vendu ou acheté dans le cadre de la rationalisation de la flotte qui compte maintenant 130 unités. Parmi les acquisitions, mentionnons le Bell 206B, le Bell 205A et le Sikorsky S61 qui forment l'épine dorsale des parcs aériens léger, moyen et lourd, aptes à des utilisations variées. Les ventes ont permis de liquider les derniers Gazelle, S62 et 204B et de réduire la flotte des Alouette. En réduisant du même coup le stock de pièces détachées et les opérations d'entretien, on espère accroître la rentabilité des opérations aériennes.

Le mouvement de trésorerie engendré par l'exploitation, par rapport au montant net des immobilisations en appareils neufs, eut un effet spectaculaire sur le fonds de roulement qui, au 31 juillet 1976, atteignait \$4.6 millions. Etant donné les faibles prévisions en matière d'acquisition de matériel en 1977, la situation financière d'Okanagan devrait continuer de se renforcer.

En 1976, on peut estimer que l'entreprise a surpassé l'ensemble de l'industrie dont on s'attendait qu'elle devait enregistrer une baisse d'environ sept pour cent en heures de vol. Ce résultat s'explique surtout par notre pénétration sur le marché international et par l'action de la direction en matière de déplacement des équipages et du matériel à bref délai. 1977 devrait connaître un retour au chiffre d'heures de vol de 1975, pour l'ensemble de l'industrie et Okanagan, grâce à une plus grande souplesse, une flotte mieux constituée et un abaissement de ses frais financiers, est en bonne position pour tirer parti de l'excellent fondement constitué entre 1970 et 1976.



Pour pertes éventuelles sur les derniers éléments d'actif est estimée suffisante. Un recours aux autres compagnies d'équipement RSG a été limité.

À la division des mines, parmi les services rendus aux entreprises d'exploitation minière et pétrolière en Saskatchewan, en Alberta, en Colombie-Britannique et au Yukon, mentionnons la construction et l'approvisionnement d'installations nouvelles, la reconstruction d'unités annexes, des études de faisabilité dans le cadre de programmes de reconstruction, l'établissement de l'approvisionnement en pièces à long délai de livraison et la poursuite des travaux de réfection de matériel électrique et mécanique.

Les parcs de camions miniers fournis à nos clients en 1970-1971 totalisent aujourd'hui un nombre considérable d'heures de marche et plusieurs engins sont en cours de remise à neuf.

La remise en état du matériel électrique et mécanique se poursuivait en particulier chez Wescan qui obtint une grande partie des travaux. L'établissement d'une division d'ingénierie à Calgary permit, tout au long de 1976, d'apporter des améliorations techniques en étroite collaboration avec la clientèle.

Les entreprises minières de l'ouest connaissent encore de nombreuses difficultés de personnel. Des grèves s'étalant sur 2 à 4 mois dans plusieurs exploitations importantes ont entraîné, en 1976, un déplacement du personnel d'entretien et, par voie de conséquence, une demande accrue de services temporaires d'entretien et de programmes de formation pour le personnel nouveau. Ces grèves ont coûté de nombreuses interruptions à Wescan et furent aggravées par celles qui affectèrent un fournisseur important des États-Unis.

Dans le domaine pétrolier, nous avons fourni une aide urgente dans le domaine des réparations de matériel électrique délicat et de l'approvisionnement en pièces de rechange pres- que impossibles à obtenir.

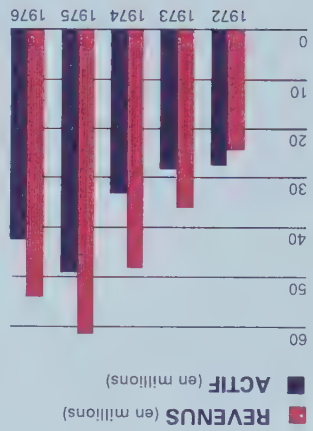
Pour 1977, nous nous sommes fixé comme objectif de contrôler et d'améliorer les fournitures de pièces de rechange et le service après-vente aux industries minières et pétrolières grâce à Wescan Resource Equipment Ltd. À partir d'une direction générale basée à Calgary, cette société exploitera la licence Wabco dans l'est de la Colombie-Britannique et en Alberta. L'ampleur de l'extraction du charbon et les besoins d'un gros client exploitant une mine à ciel ouvert constituent de solides bases d'exploitation. Douze camions électriques de 120 à 200 tonnes, au moins, seront livrés à des clients de Wescan et nous travaillons à d'autres ventes.

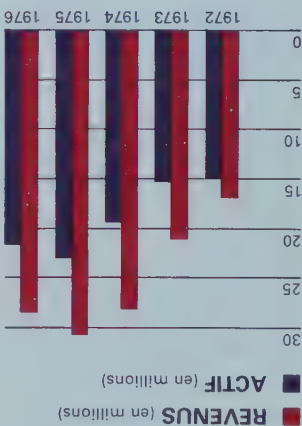
Le matériel au Québec

Les entreprises MSN ont connu une baisse de 12% de leurs ventes. Comme en 1975, la majeure partie du matériel vendu le fut aux entrepreneurs et organismes travaillant pour la Baie James, avec de faibles marges. Les frais d'exploitation furent pratiquement inchangés par rapport à l'exercice antérieur, la diminution constatée aux différents services de commercialisation ayant été compensée par une hausse des charges administratives, notamment dans le domaine des services. Les prestations de service directes diminuèrent sensiblement au cours de l'été et de l'automne, en raison des grèves de l'industrie de la construction et d'une grève illégale qui affecta les installations principales de Mussels à Lachine.

Les charges financières ont connu une augmentation de près de \$3/4 de million en raison des emprunts élevés destinés à financer les stocks importants et les comptes recevables reportés sur l'exercice de 1976. Le taux élevé de l'argent au cours de l'exercice explique aussi cette situation. Quant aux rentrées financières, elles baissèrent sensiblement en raison d'une certaine prudence, à la fin de l'année, à convertir le matériel loué, face aux incertitudes régionales. Ensemble, ces deux facteurs ont entraîné une hausse nette des frais financiers de Mussels de près de \$1.1 million.

Les difficultés entraînées par la grève illégale chez Mussels ont ralenti le programme de mise sur ordinateur de la tenue des stocks de pièces. Trois des principales séries d'articles sont maintenant traitées en direct tandis qu'une quatrième est sur le point d'être informatisée. La succursale de Québec est reliée au système grâce à un écran cathodique à distance. Mussels a mis sur pied un programme avancé d'approvisionnement en pièces de





Le matériel en Alberta

Les espoirs de vente de matériel lourd en Alberta par Conoco ne se sont pas matérialisés. Cela s'explique par un certain nombre de facteurs, notamment l'importance des flottes déjà existantes, l'arrivée de matériel neuf et usagé d'autres fournisseurs mondiaux comme le Japon, la baisse d'activité dans les secteurs de la construction domiciliaire et municipale ainsi que dans celui des produits du bois. D'autre part, des difficultés internes de gestion des services ainsi qu'un manque de pièces détachées affectèrent les ventes et la rentabilité. Ces difficultés n'ont pas échappé aux responsables et nous espérons de meilleurs résultats en 1977.

Gorman's Limited, sous l'impulsion d'une direction nouvelle et dynamique, a amélioré son chiffre d'affaires en se concentrant sur le marché du matériel léger. De façon générale, nous prévoyons pour 1977 un retour au volume d'affaires de 1975 et de meilleures possibilités dans les secteurs des produits pétroliers et forestiers, des travaux de routes, des mines de charbon et des sables bitumineux.

Le service de forage pétrole/gaz

Encouragés par le renforcement de la demande de forages à contrat dans les régions habitées et par les redevances stimulantes du gouvernement albertain, les services à l'industrie canadienne du pétrole ont recouvré la santé. C'est ainsi que Consolidated Bear Industries a enregistré des revenus et des profits plus élevés à la clôture de l'exercice, le 30 septembre 1976. Ce résultat a été possible malgré la fermeture de la division de forage des boues qui ne pouvait plus se mesurer à certains concurrents.

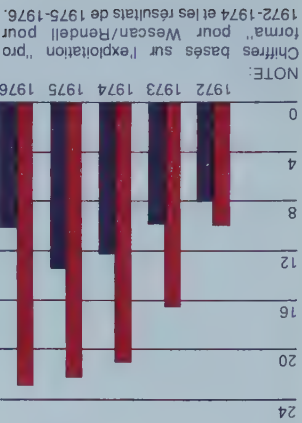
Le regain d'activité en Alberta a entraîné une meilleure répartition du personnel et des installations au pays. Aussi avons-nous liquidé avantageusement l'outillage et les installations à bail de la mer du Nord et d'Aberdeen. Les nouveaux locaux de la société, à Edmonton, occupés au début du printemps, constituent un apport intéressant et augmentent les capacités d'entreposage et de fabrication. Les divisions matériel de pêche et câbles de forage peuvent désormais être exploitées de façon rentable et les services à l'industrie du gaz et du pétrole s'en trouvent améliorés.

À la fin de l'année, le président D. J. Fleming démissionnait pour s'occuper de ses propres affaires. Ses qualités de chef et son dynamisme ont contribué à donner à Bear Tool Company sa stature actuelle et son enthousiasme nous manquera. C'est M. Gary Hall, agent en chef de l'exploitation depuis plusieurs années, qui assume la charge de M. Fleming. Les immobilisations nettes pour l'exercice clos le 30 septembre 1976 s'élèvent à \$673 000 en augmentation sur les \$602 000 de l'an passé. Elles consistent surtout en accroissement du stock de matériel de pêche et de matériel à louer auquel s'ajoutent les installations d'Edmonton. Pour 1977 on prévoit un montant inférieur à la moitié des immobilisations de 1976.

Le matériel en Colombie-Britannique

Au cours de l'exercice, R.S.G. a essayé des pertes d'exploitation en Colombie-Britannique. Il convient d'y ajouter les pertes extraordinaires provenant de la fermeture de notre division construction et bois d'oeuvre. Ces pertes ont été supportées principalement par Wescan Rendell Equipment Ltd., société formée en 1974 par amalgame de Wescan Mining Trucks and Equipment (B.C.) Ltd. et de Rendell Tractor Company.

Cette entreprise fut lancée au moment où l'économie de la Colombie-Britannique déclinait mais l'échec en est attribuable à de mauvaises décisions commerciales. À partir de stocks gonflés, trop de matériel fut vendu, sous conditions de reprise, à des clients douteux. À la suite de faillites locales, de nombreuses unités furent reprises, en diminution du bénéfice déjà comptabilisé, ce qui entraîna des pertes au moment des ventes subséquentes, souvent réalisées aux enchères. Les frais de liquidation, notamment ceux rattachés à d'autres éléments d'actif, au personnel et aux succursales ainsi que les frais de retour au fabricant portèrent la dotation pour pertes dues à l'interruption de l'exploitation à \$2.2 millions, contre une réserve de \$1.8 million constituée au 30 septembre 1976. Toutefois, la réserve constituée



Au cours de son cinquième exercice, le groupe R.S.G. a essuyé des revers. Nos espérances ont été trompées par un certain démembrement des entreprises de matériel, nous y avons donc établi une gestion plus efficace de l'exploitation et des meilleurs contrôles pour 1977. Ces difficultés internes se sont amplifiées dans la conjoncture canadienne caractérisée par la persistance de l'inflation, le ralentissement économique et les nombreux arrêts de travail. Même si notre activité commerciale ne fait pas meilleure figure qu'à pareille époque l'an passé, nous estimons que les mesures prises depuis six mois, la modération de nos activités dans le domaine du matériel et la force du secteur de la prospection pétrolière nous vaudront une situation bénéficiaire pour l'exercice 1977. Le premier trimestre connaissant généralement une faible demande de matériel lourd, le second devrait marquer de façon plus précise un retour à la rentabilité de notre exploitation.

REALISATIONS
DE LA SOCIÉTÉ

Au mois d'avril, Bear Tool Company, filiale de Consolidated Bear Industries occupait les locaux et ateliers spécialement aménagés à son intention à la périphérie d'Edmonton. Au mois de mai, R.S.G. offrait d'acheter le groupe d'actions minoritaire de Consolidated Bear Industries, si bien que nous détenons aujourd'hui 93% des actions en circulation de cette entreprise, contre 70% il y a un an.

Au mois d'août, R.S.G. négociait le placement de \$7 millions de débentures à moyen terme, ce qui permit de renforcer la structure du capital et d'ajouter au fonds de roulement qui s'élève à \$11.9 millions en fin d'année. Du point de vue technique, la Compagnie est en défaut d'observer son engagement relatif à la génération de fonds au 31 décembre 1976. Les détenteurs des débentures ont subseqüemment réglé cette question avec satisfaction.

En septembre, Mussels Equipment Ltd. vendait, par paiements différés, sa flotte de grues à tour grimpante achetée en 1975 des mains d'Ontario Equipment Ltd. En octobre enfin, Bear Tool Company vendait son matériel d'Aberdeen, en Ecosse et celui de Casper, au Wyoming.

Comme nous l'annonçons dans le rapport du troisième trimestre, les divisions construction et bois d'oeuvre de Wescan Rendell Equipment Ltd. ont été fermées au dernier trimestre. La plupart des éléments d'actif reliés à ces divisions ont été liquidés, le solde étant largement amorti comme il ressort des tableaux financiers ci-joints.

Les immobilisations du Groupe s'élèvent à \$1.3 million pour 1976 et à \$700 000 au budget de 1977.

COMPTE DE
PROFITS ET PERTES

Le bénéfice net sur les opérations courantes, avant les postes extraordinaires, s'élève à \$103 000, soit 0.02¢ par action, contre \$2 832 000 (0.66¢ par action) en 1975. Les pertes attribuables à la partie interrompue de l'exploitation, ajoutées aux postes extraordinaires résultant surtout de cette interruption, se soldent par une perte nette du groupe R.S.G. de \$3 410 000, soit 79¢ par action, contre un bénéfice de 59¢ par action en 1975, pour un nombre constant d'actions en circulation. La trésorerie, alimentée par l'exploitation et les emprunts à long terme, dispose d'un mouvement de \$8.1 millions contre \$4.9 millions en 1975.

BILAN

Le stock de matériel neuf et usagé destiné à l'exploitation courante a été réduit de près de moitié et atteint \$11.6 millions, celui des pièces détachées ajouté au montant des travaux en cours a été abaissé à \$12.6 millions. Les éléments d'actif rattachés à la partie interrompue de l'exploitation, soit \$2.7 millions en fin d'exercice, seront liquidés cette année. Comme une part importante du matériel de location se compose d'éléments loués à un organisme administratif moyennant des paiements très échelonnés, le stock disponible à la location est inférieur aux \$16.7 millions comptabilisés en fin d'exercice. Même si l'année passée a été symbolisée par des échecs de nos objectifs et par des développements extérieurs non favorables, de grands efforts ont été accomplis par nos employés plus que les résultats indiquent. Nous apprécions cette réaction qui devra mener à de meilleurs résultats en 1977.

le 15 mars 1977

RESSOURCE SERVICE LTÉE

FAITS SAILLANTS

FAITS SAILLANTS

	1976	1975	1974	1973	1972
Revenus (en milliers) *	\$100,780	\$108,595	\$101,464	\$ 40,783	\$ 5,985
Revenu net d'opération (en milliers) *	\$ 103	\$ 2,832	\$ 1,906	\$ 1,078	\$ 147
Revenu net (perte) (en milliers)	\$ (3,410)	\$ 2,512	\$ 1,997	\$ 1,078	\$ 147
Bénéfice par action					
—provenant de l'exploitation	\$ 0.02	\$ 0.66	—	—	—
exploitation permanente	\$ (0.32)	\$ (0.07)	—	—	—
exploitation interrompue	\$ (0.30)	\$ 0.59	\$ 0.48	\$ 0.35	\$ 0.09
—postes extraordinaires	\$ (0.49)	—	\$ 0.02	—	—
—total	\$ (0.79)	\$ 0.59	\$ 0.50	\$ 0.35	\$ 0.09
Dividende par action	—	\$ 0.025	\$ 0.025	—	—
Fonds de roulement (en milliers)	\$ 11,906	\$ 9,637	\$ 9,494	\$ 6,828	\$ 653
Fonds de roulement par action	\$ 2.78	\$ 2.25	\$ 2.22	\$ 1.91	\$ 0.39
Avoir des actionnaires (en milliers)	\$ 16,526	\$ 19,936	\$ 15,537	\$ 11,092	\$ 3,239
Avoir par action	\$ 3.86	\$ 4.66	\$ 3.63	\$ 3.10	\$ 1.94
Ratio dette à long terme/avoir	.61/1.00	.21/1.00	.35/1.00	.52/1.00	.04/1.00
Actif total (en milliers)	\$ 81,898	\$ 93,584	\$ 72,090	\$ 58,275	\$ 14,332

* Pour 1975 et 1976 seulement, les résultats d'opération reflètent l'exploitation permanente, incluant la part de la Compagnie dans les bénéfices d'une compagnie associée.

DIRECTION ET ADMINISTRATION

JOHN M. S. LECKY	Président du conseil d'administration et administrateur
W. MICHAEL M. HONEY	Vice-président et administrateur
STEPHEN M. KRASNOW	Vice-président et trésorier
MARK J. FELDMAN	Secrétaire et administrateur
GEORGE E. HIRST	Administrateur
MARCEL LACROIX	Administrateur
GERALD A. B. MCGAVIN	Administrateur
J. STUART SPALDING	Administrateur
BERNARD R. TELLIER	Administrateur

RESSOURCE SERVICE LTÉE

100%

GORMAN'S
CONECO

Gorman's Limited
Coneco Equipment Ltd.
Coneco Machinery Ltd.
Edmonton
Calgary
Grande Prairie
Fort St. John
Fort McMurray

93%

CONSOLIDATED
BEAR
INDUSTRIES

Bear Tools Co. Ltd.
Edmonton
Calgary
Fort St. John
Medicine Hat
Dartmouth

100%

WESCAN
MINING

Wescan Mining Trucks
& Equipment Ltd.
Wescan Rendell
Equipment Ltd.
Wescan Rendell
Equipment Ltd.
Wescan Rendell
Equipment Sales Ltd.
Calgary
Vancouver
Kamloops

100%

MSN
INDUSTRIES

Mussens Équipement Ltée
Mussens Service (1969)
Ltée
Colborne Acceptance Ltd.
Ontario Equipment
Northern Ltd.
Just Équipement Ltée
Colborne Équipement Co.
Ltée
Montréal
Toronto
Québec (Ville de) Ottawa
Sept-Îles
Labrador
Matagami
Baie James

30%

OKANAGAN
HELICOPTERS

Universal Helicopters Ltd.
Hélicoptères Canadiens
Ltée
Haïda Helicopters Ltd.
Lac St-Jean Aviation Ltée
Okanagan Helicopters Ltd.
Dominion Pegasus Ltd.
Colombie-Britannique
Alberta
Québec
Ontario
Terre-Neuve
Nouvelle-Écosse
Territoires du Nord-Ouest
Afrique de l'ouest
sud-est de l'Asie



Cinquième rapport annuel 1976

RESSOURCE
SERVICE
LTEE